

AR08

CHROMASCO

ANNUAL REPORT 1975

CHROMASCO LIMITED

ANNUAL REPORT 1975

CONTENTS	Page
Financial Highlights	1
Directors' Report	2
Consolidated Financial Statements	
Statement of Income and Retained Earnings	5
Balance Sheet	6
Statement of Changes in Financial Position	8
Notes to Financial Statements	9
Auditors' Report	11
Five Year Review of Financial Highlights	12
Directors and Officers	13
Plants, Products and Sales Offices	14

Chromasco, with plants located at Beauharnois, Quebec, Memphis, Tennessee and Haley, Ontario, produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation has been a leader in the development of exothermic ferroalloys, vacuum metallurgy in ferrous metals, charge grade ferrochrome, nitrided ferromanganese, magnesium produced by the silicothermic reduction process and high purity calcium and strontium metals. As an outgrowth of its metal processing and marketing activities, Chromasco, in recent years, has been increasing its activities in the field of international trade.

EXECUTIVE OFFICES

3720 Tour de la Bourse
Place Victoria
Montreal, Quebec
H4Z 1B3

EFFECTIVE MAY 1, 1976:
680 Sherbrooke Street West
Montreal, Quebec

GENERAL AND ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The General and Annual Meeting of Shareholders will be held in the Conference Room of the Bank of Montreal, Main Floor, Tour de la Bourse, Place Victoria, Montreal, Quebec, Canada, at 12:00 o'clock noon, on Thursday, the 6th day of May, 1976.

CHROMASCO LIMITED

and subsidiary companies

FINANCIAL HIGHLIGHTS

OPERATING SUMMARY

	1975	1974
Net sales	\$64,942,000	\$61,677,000
Net Income before extraordinary item	5,383,000	6,419,000
Net Income after extraordinary item	5,383,000	7,598,000

FINANCIAL STATUS

Working capital	\$11,285,000	\$ 8,950,000
Shareholders' Equity		
Preference shares	3,250,000	3,250,000
Common shares	19,974,000	14,591,000
Total shareholders' equity	23,224,000	17,841,000

PER COMMON SHARE

Earnings before extraordinary item	\$1.34	\$1.60
Earnings after extraordinary item	1.34	1.90
Equity	4.99	3.65

STATISTICAL DATA (at year end)

Number of employees	755	787
Number of shareholders	1,125	1,154

CHROMASCO

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF CHROMASCO LIMITED

The year 1975 was an outstanding one for CHROMASCO, surpassed only by the record net income performance achieved in 1974. Despite declining demand for certain products following the first quarter of the year, sales achieved a record of \$64,942,000 while net income for the year of \$5,383,000 was well above the net income of any other year except 1974. Late in the year, price erosion was experienced on certain products. Charge chrome, a key grade of ferrochrome utilized in the production of stainless steel, fell substantially in price.

In its position as a supplier of basic raw materials to the steel, aluminum and foundry industries, CHROMASCO has been affected by the business conditions prevailing in these industries. The United States steel industry operated at levels substantially below capacity during 1975 as a result of reduced final demand for its products and the action taken to reduce steel inventories. The North American aluminum industry was similarly affected.

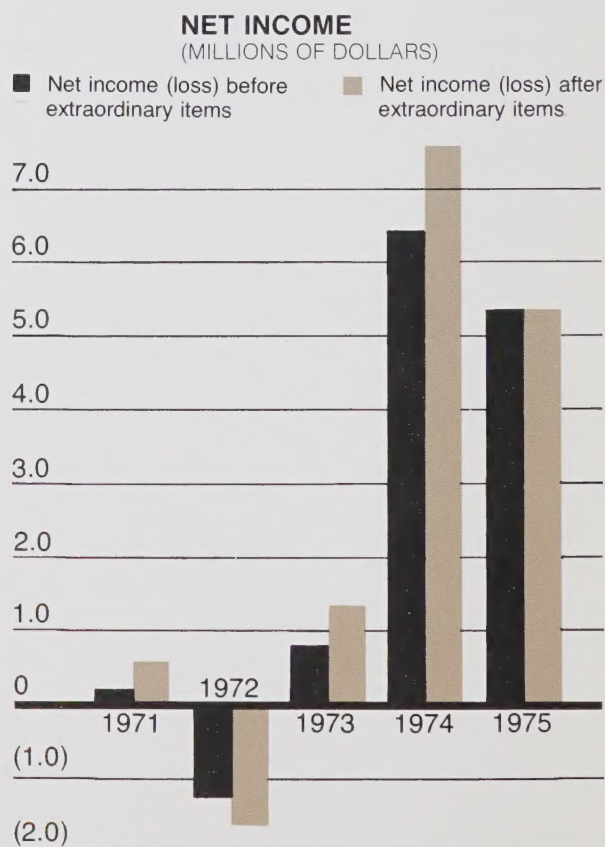
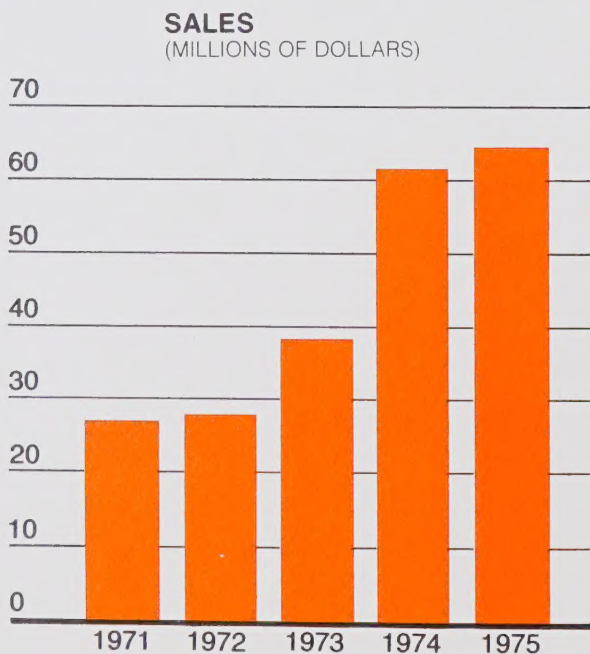
FINANCIAL REVIEW

Net income for the year ended December 31, 1975 amounted to \$5,383,000 or \$1.34 per common share, compared with the \$7,598,000 or

\$1.90 per common share earned in the record year of 1974. The 1974 results reflected an extraordinary income tax reduction item of \$1,179,000 or \$0.30 per common share.

The Anti-Inflation Act passed by the Federal Government in 1975 has subjected the Corporation to controls on prices, profits, compensation and dividends. Although there were a number of uncertainties with respect to the implementation of the program at the time of completing the 1975 Financial Statements, the Corporation does not consider that the ultimate impact of the program will materially affect the 1975 earnings as reported.

Working capital improved during the year by \$2,335,000, amounting to \$11,285,000 at December 31, 1975. The working capital ratio was 1.9:1 at year end 1975 compared to 1.7:1 at year end 1974. Inventories on hand increased substantially during the year to reach \$15,775,000 at December 31, 1975 compared to \$10,262,000 at the end of the previous year. This increase is explained by the need to fulfill commitments to purchase certain raw materials as well as by the general inflation of costs.



Cash flow from operations was sufficient to enable your Corporation to carry out its capital expenditure program in an amount of \$5,235,000 without incurring any additional long-term debt. The major element in the 1975 program was the completion of a new large self-baking electrode furnace which represents an addition of approximately 70% to the installed furnace capacity at the Beauharnois facility.

OPERATIONS

The Memphis ferroalloy facility operated efficiently despite a low production level following the year's very active first quarter. The air pollution control system at the facility is not operational on a continuous basis due to a design weakness in the system's heat exchanger units. It is anticipated that this design problem will be overcome during 1976 and that the system will be fully operational by early 1977.

The Beauharnois ferroalloy facility operated at close to its installed capacity throughout the year under review. The operating efficiency was affected by work on a major plant expansion which comprised the installation of the large self-baking electrode furnace of the Corporation's own design and manufacture. This furnace commenced operation late in the year but experienced the failure of a transformer soon after start-up. As of the date of this report, this new furnace is back in operation and is performing satisfactorily.

The Haley non-ferrous facility operated well below its rated capacity throughout the year under review due to lagging world demand for magnesium, its principal product. Despite the low level of sales in 1975, we are optimistic about the future magnesium market. We are conducting an extensive review of our production methods and are continuing to make facility improvements. Methods of eliminating several production bottlenecks have been outlined and it is now anticipated that a significant production increase can be achieved above the plant's current rated annual capacity of 12,000 net tons.

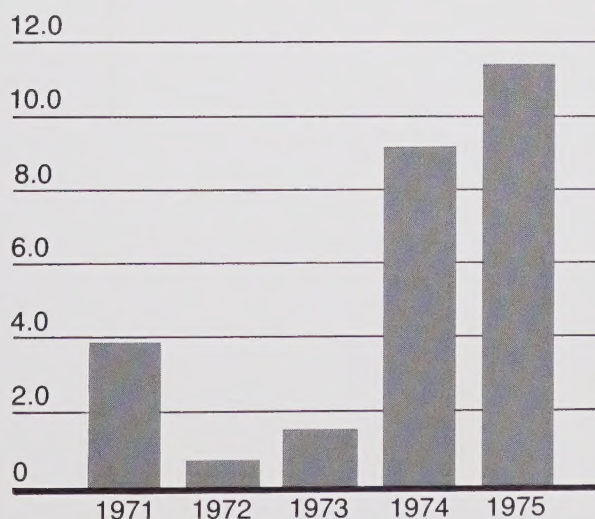
MARKETING

The demand for the products of your Corporation was affected by the unfavourable North American and West European economic conditions. Charge chrome and other chrome-based products were among the first to be affected by the general recession.

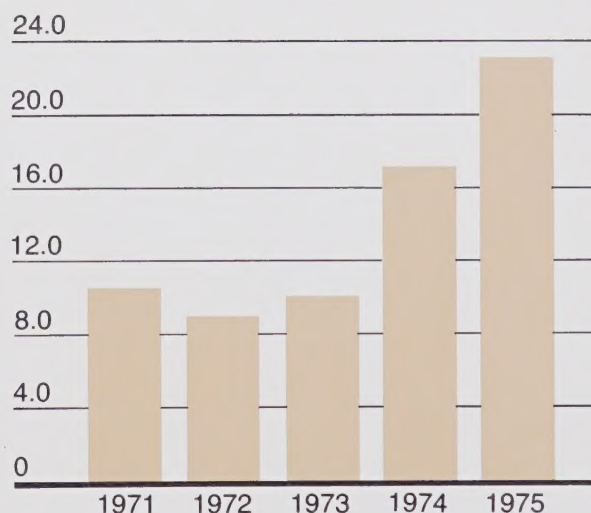
By mid-year the demand for magnesium was affected by the world-wide reduction in the production of aluminum. Magnesium-bearing aluminum alloys constitute the largest single market for magnesium.

A large portion of CHROMASCO's magnesium production is exported primarily to Western Europe and therefore the Corporation felt directly

WORKING CAPITAL
(MILLIONS OF DOLLARS)



SHAREHOLDERS' EQUITY
(MILLIONS OF DOLLARS)



the effects of the unfavourable economic conditions prevailing there.

The demand for ferrosilicon and ferromanganese and the demand in certain geographic market areas held up well despite the economic conditions and we have been encouraged by the results of our product and market diversification policy, which policy will be pursued into the future.

ENVIRONMENT

A major capital project has been undertaken at the Beauharnois facility requiring the expenditure of approximately \$8,000,000 which, when completed early in 1977, will bring this facility into compliance with the pollution control regulations of the Province of Quebec.

CORPORATE ORGANIZATION

We are pleased to report that Mr. Maurice A. Massé, Chairman of the Board of Directors of the General Investment Corporation of Quebec, was elected to the Board of Directors of your Corporation in November 1975.

OUTLOOK

We enter 1976 with caution but with the belief that business conditions in the industries served by your Corporation will show improvement as the year progresses.

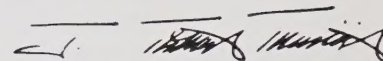
We believe that the North American economy has turned the corner towards recovery from recession and that the steel and other metal industries are in their traditional position of lagging behind the improving conditions now being experienced in the general economy.

We anticipate that the demand for the products of your Corporation in 1976 will reverse the pattern of 1975, with demand strengthening towards the year end from the low level currently being experienced and with the major uncertainty being the timing and the degree of recovery.

While our best estimates call for a gradual improvement in demand for the products of your Corporation as the year 1976 progresses, we

doubt that the recovery will be sufficiently strong to permit net income in 1976 to reach the level achieved in 1975.

The Directors wish to acknowledge the effort, dedication and hard work of all employees, whose contributions over a period of many years have made possible the very satisfactory results achieved in 1974 and 1975. The depth of experience and the dedication of the employees are reasons for our optimism as we look to the long-term future. Also, we appreciate the continuing support provided by our customers over these past many years, and we stand ready to meet their present and future requirements with a comprehensive program of capacity expansion and facility modernization.



President

Montreal, Quebec
April 12, 1976.

**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
AND RETAINED EARNINGS**

For the year ended December 31

	1975	1974
SALES	\$64,942,000	\$61,677,000
COSTS AND EXPENSES		
Cost of sales excluding depreciation	50,280,000	44,998,000
Depreciation	1,287,000	1,567,000
Marketing, administrative and general expenses	3,019,000	2,499,000
Interest on long-term indebtedness	549,000	365,000
Interest on bank and other short-term indebtedness	443,000	798,000
Total costs and expenses	55,578,000	50,227,000
INCOME before taxes	9,364,000	11,450,000
Income taxes	3,981,000	5,031,000
NET INCOME before the following extraordinary item	5,383,000	6,419,000
Income tax reduction resulting from prior years' losses	—	1,179,000
NET INCOME after extraordinary item	5,383,000	7,598,000
Retained earnings at beginning of year	10,477,000	2,879,000
RETAINED EARNINGS at end of year	\$15,860,000	\$10,477,000
EARNINGS PER COMMON SHARE		
Before extraordinary item	\$1.34	\$1.60
After extraordinary item	\$1.34	\$1.90

CHROMASCO LIMITED and subsidiary companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at December 31

	ASSETS	
	1975	1974
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 15,000	\$ 233,000
Accounts receivable	7,127,000	10,167,000
Inventories (Note 2)	15,775,000	10,262,000
Prepaid expenses and other current assets (Note 6)	959,000	845,000
Total current assets	23,876,000	21,507,000
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT at cost (Note 3)	36,767,000	31,872,000
Accumulated depreciation	16,952,000	15,842,000
Net property, plant and equipment	19,815,000	16,030,000
	<u>\$43,691,000</u>	<u>\$37,537,000</u>

Signed on behalf of the Board:

J. Thomas Timmins, Director

David J. Dohan, Director

LIABILITIES			
		1975	1974
CURRENT LIABILITIES			
Bank indebtedness (Note 4)		\$ 3,068,000	\$ 1,930,000
Accounts payable and accrued liabilities		8,076,000	7,008,000
Due to affiliated company		256,000	279,000
Income and other taxes		1,191,000	3,340,000
Total current liabilities		12,591,000	12,557,000
9% PROMISSORY NOTE PAYABLE to affiliated company due December 31, 1978 (Note 5)		6,047,000	6,047,000
DEFERRED INCOME TAXES		1,829,000	1,092,000
SHAREHOLDERS' EQUITY			
CAPITAL STOCK			
7% non-cumulative redeemable preference shares of the par value of \$100 each, redeemable at \$103.50			
Authorized and issued 32,500 shares		3,250,000	3,250,000
Common shares without nominal or par value			
Authorized			
8,000,000 shares			
Issued			
4,002,770 shares		3,369,000	3,369,000
CONTRIBUTED SURPLUS		745,000	745,000
RETAINED EARNINGS		15,860,000	10,477,000
Total shareholders' equity		23,224,000	17,841,000
		\$43,691,000	\$37,537,000

CHROMASCO LIMITED and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31

	1975	1974
FUNDS PROVIDED		
Funds from operations		
Net income before extraordinary item	\$ 5,383,000	\$ 6,419,000
Depreciation	1,287,000	1,567,000
Loss on disposal and write-off of plant and equipment	94,000	683,000
Deferred income taxes	737,000	733,000
Funds from operations	7,501,000	9,402,000
Proceeds on disposal of plant and equipment	69,000	67,000
Income tax reduction resulting from prior years' losses	—	1,179,000
9% notes receivable	—	9,547,000
Total funds provided	<u>\$ 7,570,000</u>	<u>\$20,195,000</u>
FUNDS USED		
Acquisition of plant and equipment	\$ 5,235,000	\$5,385,000
Long-term debt to affiliated company	—	7,500,000
Increase in working capital as set out below	2,335,000	7,310,000
Total funds used	<u>\$ 7,570,000</u>	<u>\$20,195,000</u>
CHANGES IN ELEMENTS OF WORKING CAPITAL		
Current assets increase (decrease)		
Cash	\$ (218,000)	\$ (51,000)
Accounts receivable	(3,040,000)	3,943,000
Inventories	5,513,000	2,826,000
Prepaid expenses and other current assets	114,000	584,000
Increase in current assets	<u>2,369,000</u>	<u>7,302,000</u>
Current liabilities increase (decrease)		
Bank indebtedness	1,138,000	(4,687,000)
Accounts payable and accrued liabilities	1,068,000	2,934,000
Due to affiliated company	(23,000)	(1,366,000)
Income and other taxes	(2,149,000)	3,111,000
Increase (decrease) in current liabilities	<u>34,000</u>	<u>(8,000)</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>2,335,000</u>	<u>7,310,000</u>
Working capital at beginning of year	<u>8,950,000</u>	<u>1,640,000</u>
WORKING CAPITAL at end of year	<u>\$11,285,000</u>	<u>\$ 8,950,000</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS December 31, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all of its subsidiaries expressed in Canadian dollars.

(b) Translation of foreign currencies

The accounts of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

Property, plant and equipment and long-term debt on the basis of rates of exchange prevailing at date of acquisition or transaction;

Income and expenses at average rates during the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related plant and equipment.

Net unrealized losses arising on translation of foreign currencies are charged to income. Net unrealized gains are deferred and included in accounts payable and accrued liabilities to the extent that they exceed any losses previously charged to income.

Realized exchange gains or losses are credited or charged to income.

(c) Inventories

Stores, supplies and raw materials (other than ores) are valued at average cost which approximates replacement value. Work in process and finished goods (other than the cost of ores contained therein) are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Ores are valued at cost on a last-in, first-out basis.

(d) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost. Major additions and improvements are capitalized; replacements, maintenance and repairs which do not improve or extend the life of the respective assets are charged to income. When fixed assets are sold or retired, their costs and accumulated depreciation are removed from the accounts and the gains or losses thereon are credited or charged to income.

Depreciation of plant and equipment is provided primarily on a straight-line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings and property improvements—25 to 45 years;

Machinery and equipment—6 to 18 years.

(e) Pensions

Past service costs for pension plans of the Corporation are being funded over periods of up to fifteen years and past service costs for pension plans of the U.S. subsidiary are being funded over periods of up to forty years. Amounts paid or payable to trust funds in respect of current and past service pension costs are charged to income during the year.

(f) Research and development

Research and development costs are charged to income as incurred.

(g) Income taxes

The Corporation follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, timing differences between reported and taxable income (which occur when revenues and expenses recognized in the accounts in one year are taxed or claimed for tax purposes in another year) result in prepaid or deferred taxes.

Investment tax credits of the U.S. subsidiary are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax purposes.

2. INVENTORIES

The accounting policies with respect to inventories are set out in Note 1 (c).

	1975	1974
Stores and supplies	\$ 1,565,000	\$ 1,205,000
Raw materials and ores	5,826,000	3,280,000
Work in process and finished goods	8,384,000	5,777,000
	<u>\$15,775,000</u>	<u>\$10,262,000</u>

3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The accounting policies with respect to property, plant and equipment are set out in Note 1 (d).

	1975		1974	
	Cost	Accumulated depreciation	Cost	Accumulated depreciation
Land	\$ 188,000	\$ —	\$ 188,000	\$ —
Buildings and property improvements	5,578,000	2,448,000	5,405,000	2,376,000
Machinery and equipment	16,268,000	9,103,000	15,563,000	8,152,000
Mining — buildings, machinery and equipment	6,066,000	5,401,000	6,082,000	5,314,000
Construction in progress	8,667,000	—	4,634,000	—
	<u>\$36,767,000</u>	<u>\$16,952,000</u>	<u>\$31,872,000</u>	<u>\$15,842,000</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories.

5. 9% PROMISSORY NOTE PAYABLE

The 9% promissory note in the amount of \$6,047,000 (\$6,000,000 U.S.) is payable by the U.S. subsidiary to an affiliated company and is secured by a Deed of Trust constituting a charge on substantially all of the subsidiary's property, plant and equipment. In 1975, the due date of the note was extended by the affiliated company from December 31, 1976 to December 31, 1978.

6. INCOME TAXES

The accounting policies with respect to income taxes are set out in Note 1 (g). Prepaid and deferred income taxes are carried on the balance sheet as follows:

Prepaid income taxes (\$723,000 in 1975 and \$619,000 in 1974) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income taxes (\$1,829,000 in 1975 and \$1,092,000 in 1974) resulting from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in accounts are shown separately.

7. PENSION PLANS

The accounting policies with respect to pensions are set out in Note 1 (e). The total unfunded past service liability of the plans of the Corporation and the U.S. subsidiary, as determined by independent actuaries, amounted to approximately \$3,229,000 as at January 1, 1975. As at that date, the total assets of the plans exceeded the actuarially determined single-sum value of all vested benefits under the plans.

The charge to income for current and past service pension costs, under the plans of the Corporation and the U.S. subsidiary, amounted to \$556,000 in 1975 and \$405,000 in 1974.

8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS OF THIS CORPORATION

	1975	1974
As directors	\$ 15,000	\$ 17,000
As senior officers	428,000	487,000
Aggregate direct remuneration	<u>\$443,000</u>	<u>\$504,000</u>
Number of senior officers who are also directors	1	2

9. COMMITMENTS

Arrangements have been made with one of the Corporation's banks for a term loan in the principal amount of \$4,000,000 bearing interest of up to 2% over such bank's prime rate for lending Canadian dollars, repayable as to principal over a period of ten years in 40 equal quarterly instalments commencing June 30, 1976 and secured by the pledge of a demand debenture issued by the Corporation. This debenture is secured by a fixed charge on the immoveable property of the Corporation situate in the Province of Quebec and a floating charge on other property and assets of the Corporation. No drawdowns had been made by the Corporation in respect of this loan as at December 31, 1975.

The Corporation is planning to install air pollution control equipment at its Beauharnois facility at an estimated aggregate cost of \$7,500,000.

10. FEDERAL ANTI-INFLATION LEGISLATION

The Corporation is subject to the Anti-Inflation Act which provides, as and from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation in Canada.

AUDITORS' REPORT

**To the Shareholders
Chromasco Limited**

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
February 6, 1976.

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

FIVE YEAR REVIEW OF FINANCIAL HIGHLIGHTS

(thousands of dollars except per common share statistics and where indicated)

	1975	1974	1973*	1972*	1971*
OPERATING SUMMARY					
Sales	\$64,942	61,677	38,634	28,694	27,586
Net income (loss) before extraordinary items	\$ 5,383	6,419	805	(1,267)	152
Net income (loss) after extraordinary items	\$ 5,383	7,598	1,367	(1,650)	687
FINANCIAL POSITION AT YEAR END					
Working capital	\$11,285	8,950	1,640	669	3,943
Ratio of current assets to current liabilities	1.9:1	1.7:1	1.1:1	1.1:1	1.4:1
Net property, plant and equipment	\$19,815	16,030	12,962	12,426	10,942
Shareholders' equity					
— Preference	\$ 3,250	3,250	3,250	3,250	3,250
— Common	\$19,974	14,591	6,993	5,637	7,360
— Total	\$23,224	17,841	10,243	8,887	10,610
PER COMMON SHARE					
Earnings (loss) before extraordinary items	\$1.34	1.60	0.20	(0.32)	0.04
Earnings (loss) after extraordinary items	\$1.34	1.90	0.34	(0.41)	0.17
Equity	\$4.99	3.65	1.75	1.41	1.84
OTHER INFORMATION (AT YEAR END)					
Number of employees	755	787	809	720	790
Number of common shareholders	1,125	1,154	1,214	Not Available	
Common shares outstanding	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

* For comparative purposes, the 1971, 1972 and 1973 figures have been restated to give retroactive effect to the statutory amalgamation in 1974 (under The Business Corporations Act of Ontario) of Chromasco Corporation Limited and its subsidiaries, Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited and Light Alloys Corporation Limited, into the new corporation, Chromasco Limited.

DIRECTORS

ALAN M. BADIAN, C.A., F.C.I.S.

Hampstead, Quebec
Financial Consultant

DAVID J. DOHAN

Montreal, Quebec
President, Judo Investments Limited

JOHN E. L. DUQUET, Q.C.

Montreal, Quebec
Senior Partner, Duquet, MacKay, Weldon
& Bronstetter
Advocates, Barristers and Solicitors

EDWARD J. LAWLER

Memphis, Tennessee
Partner, Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford
Attorneys-at-law

HENRY M. MARX

New York, N.Y.
Partner, Windels & Marx
Attorneys-at-law

MAURICE A. MASSÉ

Montreal, Quebec
Chairman of the Board,
General Investment Corporation of Quebec

J. THOMAS TIMMINS

Ste-Agathe-des-Monts, Quebec
President, Chromasco Limited

JOHN A. TIMMINS

Montreal, Quebec
Director of Marketing,
The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

EXECUTIVE COMMITTEE

J. Thomas Timmins (Chairman)

John E. L. Duquet, Q.C.

Henry M. Marx

John A. Timmins

AUDIT COMMITTEE

John E. L. Duquet, Q.C. (Chairman)

Henry M. Marx

J. Thomas Timmins

OFFICERS

J. THOMAS TIMMINS

President

ROBERT G. NESBITT, C.A.

First Vice-President

E. R. ALEXANDER, JR.

Vice President — Finance and Secretary

A. J. GREENHALGH, C.A.

Treasurer and Assistant-Secretary

T. R. PROWSE

Controller

G. SAKAMOTO

Assistant-Secretary

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon & Bronstetter
Montreal, Quebec

AUDITORS

Thorne Riddell & Co.

Montreal, Quebec

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company

302 Bay Street

Toronto, Ontario M5H 2P4

1130 Sherbrooke St. West

Montreal, Quebec H3A 2M9

BANKERS

The Royal Bank of Canada

Montreal, Quebec

The Bank of Montreal

Montreal, Quebec

PLANTS

Haley, Ontario
Reduction plant
Beauharnois, Quebec
Smelter plant
Memphis, Tennessee
Smelter and finishing plant

PRINCIPAL PRODUCTS

Silicon Alloys

50% Ferrosilicon
75% Ferrosilicon
85% Ferrosilicon
Sil-X

Manganese Alloys

Standard Ferromanganese
Silicomanganese
Nitrided Ferromanganese
Man-X-6

Chromium Alloys

Charge Grade Ferrochrome
Blocking Grade Ferrochrome
Chrom-X-4

Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys
Sacrificial Anodes
Master Alloys
Other Special Alloys
Desulphurizing Products
Magnesium Extrusions
Calcium Metal and Alloys
Strontium Metal
Thorium Metal
Barium Metal
Dolomite

CUSTOMER SERVICE

Sales Offices

MONTREAL, QUEBEC

3720 Place Victoria,
P.O. Box 72,
Tour de la Bourse,
Montreal, Quebec H4Z 1B3.
Telephone (514) 866-5344
TWX (610) 421-3643

EFFECTIVE MAY 1, 1976:

680 Sherbrooke Street West,
P.O. Box 189,
Station A,
Montreal, Quebec H3C 3Y3
Telephone (514) 281-1500
TWX (610) 421-3643

CHICAGO, ILLINOIS

18161 South Morris Avenue,
Suite 208,
Homewood, Illinois 60430.
Telephone (312) 799-2700

PITTSBURGH, PENNSYLVANIA

Parkway Center, Building #3,
875 Greentree Road,
Pittsburgh, Pennsylvania 15220.
Telephone (412) 921-2703

RESEARCH AND QUALITY CONTROL

Laboratories

Haley, Ontario
Research and quality control
Beauharnois, Quebec
Quality control
Memphis, Tennessee
Research and quality control

USINES

Hailey, Ontario
Usine de Réduction
Beauharnois, Québec
Fonderie
Memphis, Tennessee
Fonderie et Usine de Finissage

PRINCIPAUX PRODUITS

Alliages de Silicium
Ferrosilicium à 50%
Ferrosilicium à 75%
Ferrosilicium à 85%
Si-1-X

Alliages de Manganèse
Ferromanganèse standard
Silicomanganèse
Ferromanganèse nitruré
Man-X-6

Alliages de Chrome
Chrome de charge
Chrome de blocage
Chrom-X-4

Métaux et Alliages Spéciaux
Métal et Alliages de Magnésium
Anodes Sacrificatoires
Alliages Mères
Autres Alliages Spéciaux
Produits pour la Désulfuration
Extrusions de Magnésium
Métal et Alliages de Calcium
Métal de Strontium
Métal de Thorium
Métal de Baryum
Dolomite

SERVICE AUX CLIENTS

Bureaux des ventes

MONTREAL, QUEBEC
3720 Place Victoria,
C.P. 72,
Tour de la Bourse,
Montréal, Québec H4Z 1B3
Téléphone (514) 866-5344
TWX (610) 421-3643

A PARTIR DU 1er MAI 1976:

680 ouest, rue Sherbrooke,
C.P. 189,
Station A,
Montréal, Québec H3C 3Y3
Téléphone (514) 281-1500
TWX (610) 421-3643

CHICAGO, ILLINOIS
18161 South Morris Avenue,
Suite 208,
Homewood, Illinois 60430
Téléphone (312) 799-2700

PITTSBURGH, PENNSYLVANIA
Parkway Center, Building #3,
875 Greentree Road,
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Téléphone (412) 921-2703

LABORATOIRES DE RECHERCHES
ET CONTRÔLE DE LA QUALITÉ

Laboratoires

Hailey, Ontario
Recherches et Contrôle de la Qualité
Beauharnois, Québec
Contrôle de la Qualité
Memphis, Tennessee
Recherches et Contrôle de la Qualité

ADMINISTRATEURS

ALAN M. BADIAN, C.A., F.C.I.S.

Hampstead, Québec

Conseiller financier

DAVID J. DOHAN

Montréal, Québec

Président, Judo Investments Limited

JOHN E. L. DUQUET, C.R.

Montréal, Québec

Associé principal, Duquet, Mackay,

Weldon & Bronstetter

avocats et conseillers juridiques

EDWARD J. LAWLER

Memphis, Tennessee

Associé, Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford

conseillers juridiques

HENRY M. MARX

New York, N.Y.

Associé, Windels & Marx

conseillers juridiques

MAURICE A. MASSE

Montréal, Québec

Président du Conseil,

Société Générale de

Financement du Québec

J. THOMAS TIMMINS

Ste-Agathe-des-Monts, Québec

Président, Chromasco Limitée

JOHN A. TIMMINS

Montréal, Québec

Directeur du Marketing,

The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

COMITÉ EXÉCUTIF

J. Thomas Timmins (Président)

John E. L. Duquet, C.R.

Henry M. Marx

John A. Timmins

COMITÉ DE VÉRIFICATION

John E. L. Duquet, C.R. (Président)

Henry M. Marx

J. Thomas Timmins

DIRIGEANTS

J. THOMAS TIMMINS

Président

ROBERT G. NESBITT, C.A.

Premier Vice-président

E. R. ALEXANDER, JR.

Vice-président — Finances

et Secrétaire

A. J. GREENHALGH, C.A.

Trésorier et Secrétaire adjoint

T. R. PROWSE

Contrôleur

G. SAKAMOTO

Secrétaire adjoint

CONSEILLERS JURIDIQUES

Duquet, Mackay, Weldon & Bronstetter

Montréal, Québec

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell & Cie

Montréal, Québec

AGENTS DE TRANSFERT

Crown Trust Company

302 Bay Street

Toronto, Ontario M5H 2P4

1130 ouest, rue Sherbrooke

Montréal, Québec H3A 2M9

BANQUIERS

Banque Royale du Canada

Montréal, Québec

Banque de Montréal

Montréal, Québec

FAITS SAILANTS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(en milliers de dollars sauf les statistiques par action ordinaire et où il est indiqué autrement)

	1975	1974	1973*	1972*	1971*
SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION					
Ventes	\$64,942	61,677	38,634	28,694	27,586
Revenu net (perte) avant postes extraordinaires	\$ 5,383	6,419	805	(1,267)	152
Revenu net (perte) après postes extraordinaires	\$ 5,383	7,598	1,367	(1,650)	687
SITUATION FINANCIÈRE À LA FIN DE L'EXERCICE					
Fonds de roulement	\$11,285	8,950	1,640	669	3,943
Rapport entre les disponibilités et les exigibilités	1.9:1	1.7:1	1.1:1	1.1:1	1.4:1
Propriétés, usines et équipement, net	\$19,815	16,030	12,962	12,426	10,942
Avoir des actionnaires	\$ 3,250	3,250	3,250	3,250	3,250
— Actions privilégiées	\$19,974	14,591	6,993	5,637	7,360
— Actions ordinaires	\$23,224	17,841	10,243	8,887	10,610
PAR ACTION ORDINAIRE					
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	\$1.34	1.60	0.20	(0.32)	0.04
Bénéfice (perte) après postes extraordinaires	\$1.34	1.90	0.34	(0.41)	0.17
Avoir	\$4.99	3.65	1.75	1.41	1.84
AUTRES RENSEIGNEMENTS (À LA FIN DE L'EXERCICE)					
Nombre d'employés	755	787	809	720	790
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	1,125	1,154	1,214	4,002,770	4,002,770
Actions ordinaires en circulation	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

* Aux fins de comparaison, les chiffres de 1971, 1972 et 1973 ont été redressés en vue de donner un effet rétroactif à la fusion statutaire en 1974 (en vertu de "The Business Corporations Act of Ontario") de Chromasco Corporation Limited, et de ses filiales, Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited et de Light Alloys Corporation Limited, en la nouvelle corporation, Chromasco Limitée.

au 1er janvier 1975. À cette date l'actif total des régimes excédait la valeur déterminée par l'actuaire du versement unique de tous les bénéfices inhérents aux régimes.

L'imputation portée au revenu, relativement aux coûts des services présents et passés, aux termes des régimes de retraite de la Corporation et de la filiale des États-Unis, se chiffre par \$556,000 en 1975 et par \$405,000 en 1974.

8. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS PRINCIPAUX DE CETTE CORPORATION

Administrateurs	
Dirigeants principaux	
Rémunération directe totale	
Nombre de dirigeants principaux qui sont également administrateurs	
1	2
\$ 15,000	\$ 17,000
428,000	487,000
\$443,000	\$504,000
1975	1974

9. ENGAGEMENTS

Des ententes ont été conclues avec une des banques de la Corporation pour l'obtention d'un emprunt à terme au montant principal de \$4,000,000, portant un intérêt de 2% en sus du taux de base de cette banque pour les prêts en dollars canadiens, remboursable quant au principal sur une période de dix ans en quarante versements trimestriels égaux commençant le 30 juin 1976, et garanti par le nantissement d'une débenture à demande émise par la Corporation. Cette débenture est garantie par une charge fixe sur les immobilisations de la Corporation situées dans la province de Québec, ainsi qu'une charge flottante sur d'autres propriétés et biens de la Corporation.

Au 31 décembre 1975, la Corporation n'a reçu aucune tranche de cet emprunt.

La Corporation se propose d'installer un système de contrôle de la pollution de l'air à son usine de Beauharnois, dont le coût global approximatif est estimé à \$7,500,000.

10. LOI FÉDÉRALE ANTI-INFLATION

Depuis le 14 octobre 1975, la Corporation est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et les rémunérations au Canada.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Chromasco Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Chromasco Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

2. STOCKS

Les pratiques comptables relatives aux stocks sont énoncées à la Note 1 (c).

3. PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT

à la Note 1 (d).

4. DETTE BANCAIRE

5. BILLET A ORDRE A PAYER, 9%

6. IMPOTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu payés d'avance (\$723,000 en 1975 et \$619,000 en 1974), relatifs à diverses provisions aux fins comptables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupés avec les frais payés d'avance et les autres éléments des disponibilités.

7. REGIMES DE RETRAITE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES Au 31 decembre 1975

1. CONVENTIONS COMPTABLES

a) Principes de Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Corporation et de toutes ses filiales, exprimés en dollars canadiens.

b) Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit:

Les disponibilités et les exigibilités: aux taux du change en vigueur à la fin de l'exercice; Les propriétés, les usines et l'équipement, de même que la dette à long terme: aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;

Les revenus et les dépenses: aux taux moyens au cours de l'exercice, à l'exception des provisions pour amortissement dont les taux sont les mêmes que ceux pour les usines et l'équipement.

Les pertes nettes non réalisées provenant de la conversion de devises étrangères sont imputées au revenu. Les gains nets non réalisés sont reportés et compris aux comptes à payer et frais courus dans la mesure où ils excèdent toute perte imputée précédemment au revenu. Les gains et les pertes réalisées provenant du change sont crédités ou imputés au revenu.

c) Stocks

Les marchandises en entrepôts, les fournitures et les matières premières (autres que les minerais) sont évaluées au coût moyen qui se rapproche de la valeur de remplacement. Les produits en cours et les produits finis (à l'exception du coût des minerais utilisés) sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les minerais sont évalués sur la base du "dernier entré, premier sorti".

d) Propriétés, usines et équipement

Les propriétés, les usines et l'équipement sont établis au coût. Les additions et les améliorations importantes sont capitalisées; les remplacements, l'entretien et les réparations qui n'améliorent ni ne prolongent la durée d'usage du bien précité, sont imputés au revenu. Lorsqu'il y a vente ou disposition des immobilisations, leur coût et leur amortissement accumulé sont rayés des comptes et les profits ou les pertes afférents sont crédités ou imputés au revenu. L'amortissement des usines et de l'équipement est calculé essentiellement selon la méthode linéaire à des taux destinés à radier les biens sur leur durée estimative d'usage comme suit: Propriétés et améliorations, 25 à 45 ans; machinerie et équipement, 6 à 18 ans.

e) Pensions

Les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la Corporation sont financés sur des périodes allant jusqu'à quinze ans; et les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la filiale des Etats-Unis sont financés sur des périodes allant jusqu'à quarante ans. Les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux coûts des pensions pour services présents et services passés sont imputés au revenu au cours de l'exercice.

f) Recherche et expansion

Les frais de recherche et d'expansion sont imputés au revenu au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

g) Impôts sur le revenu

La Corporation utilise la méthode du report d'impôt relative aux impôts sur le revenu. Selon cette méthode, les écarts de temps, entre le revenu comptable et le revenu imposable (qui en résultent lorsque les revenus et les dépenses comptabilisés dans un exercice sont imposés ou réclamés aux fins fiscales dans un autre exercice), deviennent des impôts reportés ou des impôts payés d'avance.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

De l'exercice clos le 31 décembre

	1975	1974
PROVENANCE DES FOND		
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 5,383,000	\$ 6,419,000
Revenu net avant le poste extraordinaire	1,287,000	1,567,000
Amortissement	94,000	683,000
Impôts sur le revenu reportés	737,000	733,000
Fonds provenant de l'exploitation	7,501,000	9,402,000
Produit sur disposition d'usines et d'équipement	69,000	67,000
Diminution des impôts sur le revenu suite aux pertes des exercices antérieurs	—	1,179,000
Billets à recevoir, 9%	—	9,547,000
Total de la provenance des fonds	\$ 7,570,000	\$20,195,000
AFFECTATION DES FOND		
Acquisition d'usines et d'équipement	\$ 5,235,000	\$ 5,385,000
Dettes à long terme à une filiale	—	7,500,000
Augmentation du fonds de roulement tel qu'il est montré ci-après	2,335,000	7,310,000
Total de l'affectation des fonds	\$ 7,570,000	\$20,195,000
CHANGEMENTS AUX ÉLÉMENTS DU FONDS DE ROULEMENT		
Disponibilités — augmentation (diminution)	\$ (218,000)	\$ (51,000)
Encaisse	(3,040,000)	3,943,000
Comptes à recevoir	5,513,000	2,826,000
Frais payés d'avance et autres disponibilités	114,000	584,000
Augmentation des disponibilités	2,369,000	7,302,000
Exigibilités — augmentation (diminution)	1,138,000	(4,687,000)
Dettes bancaires	1,068,000	2,934,000
Comptes à payer et frais courus	(23,000)	(1,366,000)
Du à la compagnie affiliée	(2,149,000)	3,111,000
Impôts sur le revenu et taxes	34,000	(8,000)
Augmentation (diminution) des exigibilités	2,335,000	7,310,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	8,950,000	1,640,000
FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice	\$11,285,000	\$ 8,950,000

PASSIF

1975	1974
EXIGIBILITÉS	
Dettes bancaires (Note 4)	
Comptes à payer et frais courus	
Du à la compagnie affiliée	
Impôts sur le revenu et taxes	
Total des exigibilités	
\$ 3,068,000	\$ 1,930,000
8,076,000	7,008,000
256,000	279,000
1,191,000	3,340,000
12,591,000	12,557,000
6,047,000	6,047,000
1,829,000	1,092,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	
BILLET À ORDRE À PAYER à une compagnie affiliée,	
9% échéant le 31 décembre 1978 (Note 5)	
3,250,000	3,250,000
CAPITAL-ACTIONS	
Actions privilégiées, 7% non cumulatif, d'une valeur au pair	
de \$100 chacune, rachetables à \$103.50	
Autorisé et émis 32,500 actions	
Actions ordinaires, sans valeur nominale ou valeur au pair	
Autorisé	
8,000,000 d'actions	
Émis	
4,002,770 actions	
SURPLUS D'APPORT	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	
Total de l'avoir des actionnaires	
23,224,000	17,841,000
15,860,000	10,477,000
745,000	745,000
3,369,000	3,369,000
\$43,691,000	\$37,537,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES

BILAN CONSOLIDE
au 31 décembre

ACTIF

	1975	1974
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 15,000	\$ 233,000
Comptes à recevoir	7,127,000	10,167,000
Stocks (Note 2)	15,775,000	10,262,000
Frais payés d'avance et autres disponibilités (Note 6)	959,000	845,000
Total des disponibilités	23,876,000	21,507,000
PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT au coût (Note 3)	36,767,000	31,872,000
Amortissement accumulé	16,952,000	15,842,000
Propriétés, usines et équipement, net	19,815,000	16,030,000

Signé au nom du conseil d'administration:
J. Thomas Timmins, administrateur
David J. Dohan, administrateur

\$43,691,000	\$37,537,000
--------------	--------------

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
De l'exercice clos le 31 décembre

VENTES		
		1974
		\$61,677,000
COUTS ET DÉPENSES		
Coût des ventes, sauf l'amortissement	50,280,000	44,998,000
Amortissement		1,567,000
Dépenses de mise en marché, d'administration	1,287,000	
et frais généraux	3,019,000	2,499,000
Intérêts sur la dette à long terme	549,000	365,000
Intérêts sur la dette bancaire et autres		
dettes à court terme	443,000	798,000
Total des coûts et dépenses	55,578,000	50,227,000
REVENU avant impôts sur le revenu	9,364,000	11,450,000
Impôts sur le revenu	3,981,000	5,031,000
REVENU NET avant le poste extraordinaire suivant	5,383,000	6,419,000
Diminution des impôts sur le revenu suite		
aux pertes des exercices antérieurs	—	1,179,000
REVENU NET après le poste extraordinaire	5,383,000	7,598,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice	10,477,000	2,879,000
	\$15,860,000	\$10,477,000
BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE		
Avant le poste extraordinaire	\$1.34	\$1.60
Après le poste extraordinaire	\$1.34	\$1.90

atteindre un niveau de production nettement supérieur à la capacité effective annuelle établie, soit 12,000 tonnes nettes.

MISE EN MARCHÉ

La demande des produits de votre Corporation a été affectée par la situation économique nord-américaine et ouest-européenne défavorable. Le chrome de charge et les autres produits à base de chrome ont été parmi les premiers à subir les effets de la récession générale.

Au milieu de l'année, la demande de magnésium se faisait plus faible à cause de la diminution à l'échelle mondiale de la production de l'aluminium. Les alliages d'aluminium magnésifères constituent le plus grand marché particulier de magnésium.

Une large part de la production du magnésium de CHROMASCO est exportée principalement vers l'Europe de l'Ouest; en conséquence, la Corporation a directement senti les effets de la situation économique défavorable qui y régnait. Les demandes de ferrosilicium et de ferromanganèse et la demande de certains secteurs géographiques du marché se sont bien maintenues en dépit de la situation économique; nous sommes encouragés par les résultats de notre politique de diversification de nos produits et de nos marchés, laquelle nous poursuivrons dans l'avenir.

L'ENVIRONNEMENT

Un projet important en capital, nécessitant une dépense d'environ \$8,000,000, a été entrepris à l'usine de Beauharnois, lequel une fois achevé au début de 1977, rendra les installations conformes aux règlements relatifs au contrôle de la pollution de la province de Québec.

ORGANISATION DE LA COMPAGNIE

Il nous fait plaisir de rapporter l'élection de M. Maurice A. Massé, président du conseil d'administration de la Société Générale de Financement du Québec, au conseil d'administration de votre Corporation en novembre 1975.

PRÉVISIONS

Nous nous engageons en 1976 avec prudence mais confiants que l'état des affaires des

industries servies par votre Corporation s'améliorera graduellement au cours de l'exercice.

Nous croyons que l'économie nord-américaine est en voie de se rétablir de la récession et que les industries de l'acier et des autres métaux se retrouvent à leur situation traditionnelle, soit de subir un retard sur la situation économique générale en voie de redressement.

En 1976, nous prévoyons que la demande de produits de votre Corporation aura une tendance inverse à celle de 1975; le bas niveau de demande que nous avons connu aura tendance à s'affermir vers la fin de l'année, mais nous ne pouvons en prévoir ni la période ni le volume d'augmentation.

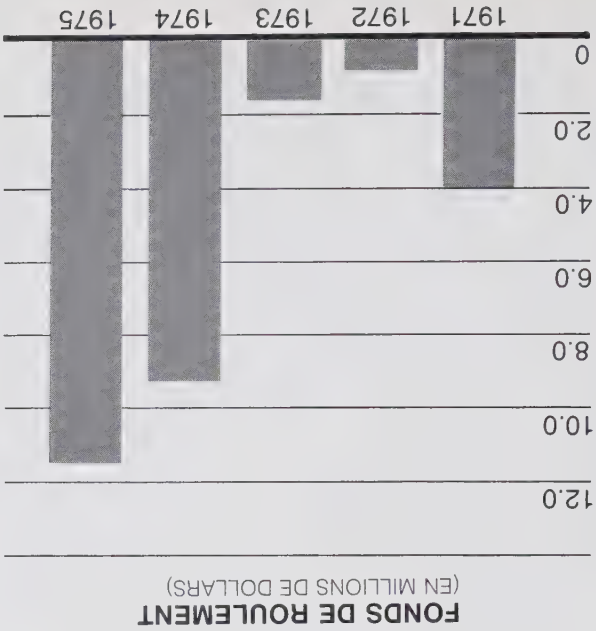
Bien que nos prévisions les plus optimistes se traduisent par une amélioration graduelle de la demande des produits de votre Corporation au cours de 1976, nous ne pensons pas qu'un redressement suffisamment ferme survienne afin de permettre de réaliser un revenu net en 1976 aussi élevé que celui de 1975.

Les administrateurs désirent reconnaître les efforts, la loyauté et le dévouement au travail de tous les employés, dont la contribution a permis d'atteindre les résultats satisfaisants obtenus en 1974 et en 1975. La vaste expérience et le dévouement des employés contribuent à notre optimisme face à un avenir à long terme. Nous tenons également à remercier nos clients de leur appui constant et sommes prêts à répondre à leurs besoins actuels et futurs à l'aide d'un vaste programme d'expansion de capacité et de rénovation de nos installations.

Le président

Montréal, Québec
Le 12 avril 1976



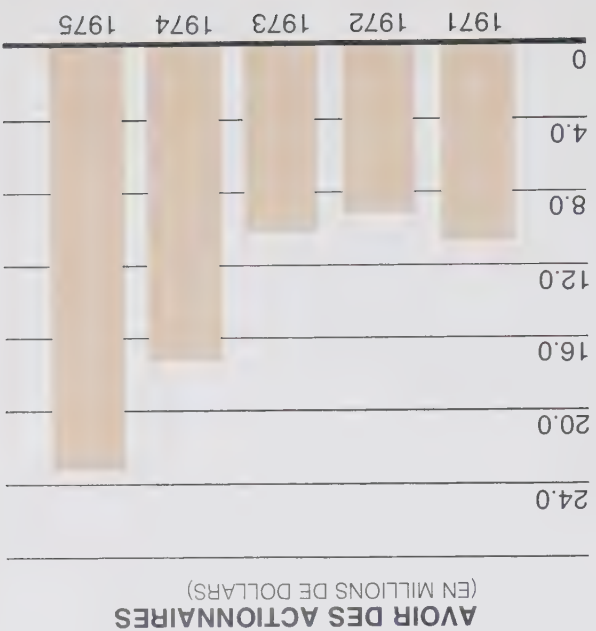


de 1.9:1, comparativement à 1.7:1 à la fin de 1974. Les stocks en main ont sensiblement augmenté au cours de l'exercice pour atteindre \$15,775,000 au 31 décembre 1975, en comparaison de \$10,262,000 à la fin de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par le besoin de remplir certains engagements relatifs à l'achat de certaines matières premières ainsi que par une hausse générale des coûts.

Le fonds de roulement provenant de l'exploitation a suffi pour permettre à votre Corporation de mener à bonne fin son programme de dépenses en immobilisations d'un montant de \$5,235,000, sans avoir eu à contracter de dette additionnelle à long terme. L'élément principal du programme de 1975 s'est traduit par l'achèvement de la construction d'un nouveau four à électrode autocuiseur, ce qui représente une capacité additionnelle d'environ 70% du four de l'usine de Beauharnois.

EXPLOITATION

L'usine des ferroalliages de Memphis a fonctionné de façon efficace en dépit d'un bas niveau de production après le premier trimestre de l'exercice qui s'est révélé des plus actifs. Le dispositif de contrôle de la pollution de l'air ne fonctionne pas de façon continue à cause d'une faille de conception du système d'élements d'échangeurs de chaleur. Nous prévoyons corriger cette faiblesse au cours de



1976 et que le mécanisme sera en état de fonctionnement au début de 1977.

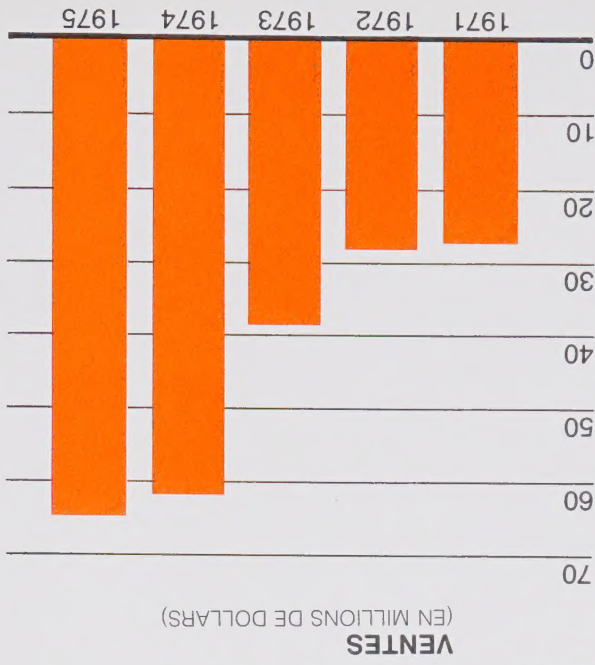
L'usine des ferroalliages de Beauharnois a fonctionné à près de sa capacité pendant toute l'année en révision. L'efficacité de l'exploitation a été affectée par les travaux importants d'expansion de l'usine, qui comprenaient l'installation d'un grand four à électrode autocuiseur conçu et fabriqué par la Corporation. Un des transformateurs de ce four a toutefois cessé de fonctionner peu après sa mise en marche à la fin de l'année. À ce jour, ce nouveau four est en fonctionnement et son niveau de production est satisfaisant.

Au cours de l'année écoulée, la productivité de notre usine non ferreuse de Haley a été nettement inférieure à sa capacité établie dû à un relâchement mondial de la demande de magnésium, son produit principal. En dépit du niveau peu élevé des ventes en 1975, nous demeurons optimistes quant au marché futur de magnésium. Nous sommes à effectuer une révision détaillée de nos méthodes de production et nous apportons sans cesse des améliorations à nos installations. Nous avons tracé les grandes lignes des méthodes à adopter en vue d'éliminer un grand nombre d'étrangers de la production, et nous prévoyons

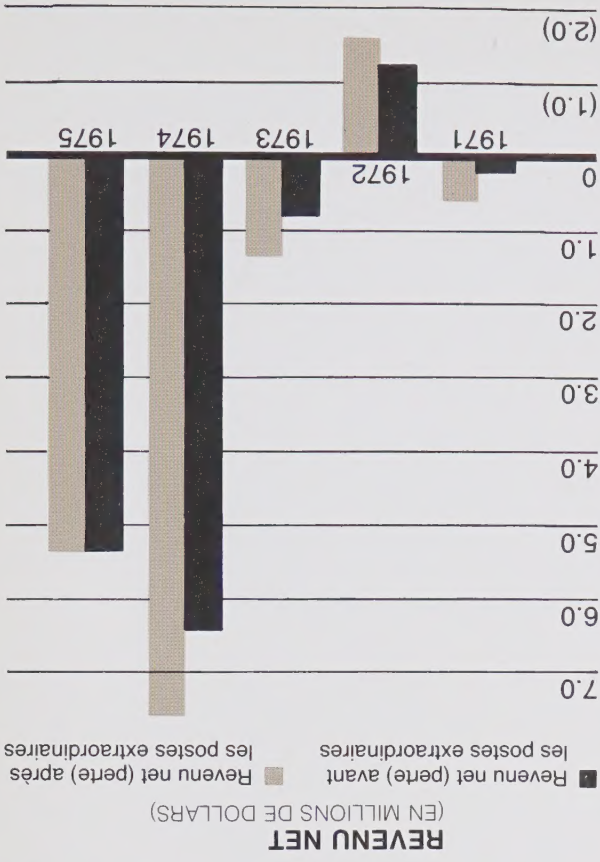
RAPPORT DES ADMINISTRATEURS
AUX ACTIONNAIRES
DE CHROMASCO LIMITEE

CHROMASCO a connu une année exception-
nelle en 1975 dont le revenu net n'a été
surpassé que par celui de l'exercice record de
1974. En dépit d'une baisse de la demande de
certains produits après le premier trimestre de
l'exercice, les ventes ont atteint un chiffre
record de \$64,942,000, alors que le revenu net
de l'exercice au montant de \$5,383,000 s'est
révélé supérieur à ceux de tous les exercices
précédents, à l'exception de celui de 1974. Vers
la fin de l'année, nous avons connu une baisse
des prix de certains produits. Le prix du chrome
de charge, soit un ferro-chrome de qualité
supérieure utilisé dans la fabrication de l'acier
inoxydable, a subi une baisse sensible.

En tant que fournisseur de matières premières
essentielle aux industries de l'acier, de l'alu-
minium et aux fonderies, CHROMASCO a
été touchée par l'état des affaires qui régnait
dans ces industries. En 1975, l'industrie de
l'acier aux Etats-Unis a fonctionné à un niveau
nettement inférieur à celui de sa capacité, du
à une baisse de la demande de ses produits
et des mesures prises en vue de réduire les
stocks d'acier. L'industrie de l'aluminium nord-
américaine a subi les mêmes effets.



REVUE FINANCIERE
Le revenu net de l'exercice clos le 31 décembre
1975 se chiffre par \$5,383,000 ou \$1.34 par
action ordinaire, en comparaison de \$7,598,000
ou \$1.90 par action ordinaire atteint au cours de
l'année record de 1974. Les résultats de 1974
ont bénéficié d'une réduction extraordinaire
d'impôt de \$1,179,000 ou \$0.30 par action
ordinaire.
La Corporation est assujettie aux contrôles
des prix, des profits, de la rémunération et des
dividendes en vertu de la Loi anti-inflation
promulguée par le gouvernement fédéral au
cours de 1975. Quoiqu'il y ait eu certaines
ambiguïtés relativement à l'exécution du pro-
gramme lors de la préparation des états finan-
ciers de 1975, la Corporation est d'avis que
l'impact majeur du programme n'aura pas d'effet
significatif sur le bénéfice rapporté en 1975.
Au cours de l'exercice, le fonds de roulement
s'est accru de \$2,335,000, et se chiffre par
\$11,285,000 au 31 décembre 1975. A la fin de
1975, le coefficient du fonds de roulement était



FAITS SAILLANTS

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS

1974	1975
\$61,677,000	\$64,942,000
Ventes	
Revenu net avant le poste extraordinaire	5,383,000
Revenu net après le poste extraordinaire	5,383,000
	7,598,000

SITUATION FINANCIÈRE

\$8,950,000	\$11,285,000
Fonds de roulement	
Avoir des actionnaires	
Actions privilégiées	3,250,000
Actions ordinaires	19,974,000
	14,591,000
Total de l'avoir des actionnaires	23,224,000
	17,841,000

PAR ACTION ORDINAIRE

\$1.60	\$1.34
Bénéfice avant le poste extraordinaire	
Bénéfice après le poste extraordinaire	1.34
	1.90
Avoir	4.99
	3.65

DONNÉES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)

787	755
Nombre d'employés	
	1,125
	1,154
Nombre d'actionnaires	

TABLE DES MATIERES

Faits saillants	1
Rapport des administrateurs	2
Etats financiers consolidés	5
Etat du revenu et des bénéfices non répartis	6
Bilan	8
Etat de l'évolution de la situation financière	9
Notes aux états financiers	11
Rapport des vérificateurs	12
Résumé des faits saillants des cinq dernières années	13
Administrateurs et Dirigeants	14
Usines, Produits et Bureaux des ventes	14

Chromasco, dont les usines sont situées à Beauharnois, au Québec, Memphis, au Tennessee et Haley, en Ontario, produit une vaste gamme de métaux ferreux et non-ferreux utilisés dans les fonderies et dans les industries de l'acier et de l'aluminium.

La Corporation a été le chef de file dans le traitement des ferroalliages exothermiques; le traitement par vacuum des métaux ferreux; en teneur du ferrochrome, du ferromanganèse nitruré, du magnésium produit par procédé de réduction silicothermique et des métaux tels que le calcium et le strontium d'une pureté de haute teneur. En conséquence de ses divers procédés métallurgiques et de ses méthodes de commercialisation, Chromasco a étendu son champ d'activité depuis les dernières années, sur le marché international.

BUREAUX ADMINISTRATIFS

3720, Tour de la Bourse
Place Victoria
Montréal, Québec
H4Z 1B3

A PARTIR DU 1er MAI 1976:
680 ouest, rue Sherbrooke
Montréal, Québec

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ET ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

L'assemblée générale et annuelle des actionnaires sera tenue à la Salle de conférence de la Banque de Montréal, au rez-de-chaussée de la Tour de la Bourse, Place Victoria, Montréal, Québec, Canada, à 12 heures de l'après-midi, jeudi, le 6ième jour de mai 1976.

CHROMASCO

RAPPORT ANNUEL 1975